

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan, likuiditas, struktur aset, dan kebijakan dividen terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 197, tetapi setelah dilakukan outlier menjadi 171 data.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate*. Hal ini disebabkan karena perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi cenderung menggunakan dana internal yaitu laba ditahan yang diperoleh dari hasil penjualan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate*. Hal ini sebabkan karena perusahaan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya kepada pihak eksternal, sehingga kewajiban

jangka pendek perusahaan akan berkurang dan proporsi hutang dalam struktur modal akan mengalami penurunan.

3. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate*. Hal ini disebabkan karena struktur aset mampu mendanai kegiatan operasional perusahaan menggunakan aset yang dimilikinya sehingga dapat menurunkan proporsi struktur modal
4. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate*. Hal ini disebabkan karena pembayaran dividen yang tinggi akan mengurangi dana internal yang dimiliki perusahaan, sehingga perusahaan membutuhkan pendanaan dari pihak eksternal berupa hutang untuk tambahan modal perusahaan.

1.2. **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan dari penelitian ini yaitu :

1. Data yang digunakan dalam penelitian ini terdapat nilai ekstrim sehingga peneliti harus meng-*outlier* data sebanyak 26 data. Hal ini disebabkan karena pada penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan properti dan *real estate*.
2. Data dalam penelitian ini terindikasi terjadinya heteroskedastisitas pada variabel kebijakan dividen dalam pengujian asumsi klasik, sehingga memungkinkan adanya ketidakakuratan hasil penelitian.

1.3. **Saran**

Berdasarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan yang telah dipaparkan oleh peneliti, maka saran yang dapat dipertimbangkan bagi penelitian selanjutnya sebagai berikut :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel perusahaan yang lebih besar, misalnya perusahaan manufaktur.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan perhitungan lain pada variabel kebijakan dividen agar terbebas dari heteroskedastisitas.



DAFTAR PUSTAKA

- Amirul, A. I., dkk. 2017. "Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal". I. Volume 42, No 1.
- Anantia, D. E. 2015. "Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal". *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*. Volume 11, No 2.
- Andika, W. S. R., dan Ni Nyoman A. T. 2014. "Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 2, No 4.
- Bagus, T. P., dan Nadia A. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Growth Opportunity, Likuiditas, Struktur Aset, Resiko Bisnis dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 2, No 4.
- Bambang, R. 2010. "Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan". Edisi Empat. Yogyakarta : BPFE.
- Brealey, Myers, Marcus. 2011. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan". Jakarta : Erlangga.
- Brigham, dkk. 2011. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (*Essential of Financial Management*)". Edisi Kesebelas. Buku Kedua. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. Online. (<https://www.idx.co.id>)
- Chasanah., dkk. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Volume 6, No 7.
- Daya Beli Lemah, Indeks Sektor Properti Melempem. Online. (<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170717112025-92-228306/daya-beli-lemah-indeks-sektor-properti-melempem>), diakses pada tanggal 24 Maret 2018.
- Eny, M. 2016. "Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa

- Efek Indonesia”. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Volume 1, No 2.
- Farisa, N. A., dkk. 2017. “Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal”. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers UNISBANK*. Volume 3.
- Imam, G. 2016. “Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Intan, L. F., dan Dini, W. 2016. “Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Tangibility, Size, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 5, No 4.
- Kasmir. 2015. “Analisis Laporan Keuangan”. Cetakan Kedelapan. Jakarta : PT. Raja Grafindo.
- Luthfillah, Z.F., dan Kurnia. 2017. “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 6, No 2.
- Maulina, H., dan Andayani. 2015. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 4, No 7.
- Mengintip Perkembangan Industri Properti Sepanjang 2017. (<https://finance.detik.com/properti/d-3778476/mengintip-perkembangan-industri-properti-sepanjang-2017>), diakses pada tanggal 20 Maret 2018.
- Mohammad, N. F., dan Suhadak. 2015. “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Profitabilitas”. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Volume 24, No 1.
- Nurul, A. F., dan Listiyorini, W. W. 2017. “Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Prosiding Seminar Nasional*. Volume 3.
- Ririt, A., dan Suwardi, B. H. 2017. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 6, No 3.
- Saswanto., dan Lailatul, A. 2017. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 6, No 1.

Selly, Z., dan Nur F. A. 2014. “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 3, No 7.

Zummatul, A., dan Nur, F. J. 2017. “Pengaruh Kinerja Keuangan, Size, Pertumbuhan Penjualan, dan Kepemilikan Saham Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Volume 5, No 5.

